

СТРУКТУРА ФУНДАМЕНТАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ, ИСПОЛЬЗУЕМОЙ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЕМ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

О.Е. Пирогова

*ФГБОУ ВПО «Санкт–Петербургский государственный торгово–экономический университет»
г. Санкт–Петербург, kafedra17@rambler.ru*

По мнению многих исследователей, одной из продуктивных концепций управления на современном этапе развития менеджмента является концепция управления на основе стоимости (Value Based Management – VBM) [1, 2], которая предполагает, что предприятие как открытая социально–экономическая система в процессе своего роста и развития должно стремиться к максимизации своей стоимости [1 – 4]. Внедрение стоимостной концепции в деятельность отечественных предприятий, в том числе и торговых, встречает серьезные затруднения, которые связаны с выбором вида стоимости. Трудности выбора вида стоимости при формировании системы управления развитием торгового предприятия связаны со следующими факторами [3]:

- неоднозначность позиции специалистов по вопросам определения стоимости;
- необходимость интегрировать оценки, полученные на базе различных подходов с учетом их особенностей и внутреннего содержания.
- широкое разнообразие задач и целей оценки стоимости при построении системы управления развитием предприятием.
- необходимость учета специфики экономики России.

При определении видов стоимости возникает проблема ее определения в целях управления или в целях оценки. При определении стоимости в целях оценки используются виды стоимости, применяемые в федеральных стандартах. В соответствии с федеральным стандартом оценки ФСО–1 [5] стоимость – это расчетная величина цены на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. В федеральном стандарте оценки ФСО–2 [6] указано, что стоимость, как итоговая величина и результат оценки может использоваться, в том числе, и для целей управления – принятия управленческих решений, анализ приведенных в стандарте видов стоимости показывает, что они не в полной мере соответствуют решению задач управления развитием торгового предприятия. Таким образом, предлагаемые в отечественных стандартах оценки виды стоимости по своему содержанию в полной мере не могут использоваться в целях управления устойчивым развитием предприятия. В экономической литературе в последние годы появились также другие виды стоимости: наблюдаемая на рынке стоимость; справедливая (обоснованная рыночная) стоимость; стейкхолдерская стоимость (стоимость, определяемая в интересах заинтересованных сторон); фундаментальная стоимость. Предлагаемые виды стоимости предназначены уже непосредственно для оценки компаний или предприятий в процессе управления их деятельностью.

Все перечисленные виды стоимости имеют свои особенности и ориентированы на внешнюю оценку деятельности предприятия и не отражают внутренний потенциал роста стоимости. Особого внимания заслуживает «фундаментальная стоимость», которая впервые рассматривается в работе Тепловой Т.В. [4]. Фундаментальная стоимость вводится в оборот с точки зрения известного в теории ценных бумаг фундаментального анализа, а также фундаментальных факторов, которые связаны с контуром создания стоимости в области производственной и воспроизводственной деятельности предприятия.

Основные признаки фундаментальной стоимости, как стоимости, используемой для формирования системы управления развитием торгового предприятия [5]:

- фундаментальная стоимость должна применяться, прежде всего, в деятельности предприятий (компаний), в которых осуществляется действительное создание добавочной стоимости (реальный сектор);

- оценка фундаментальной стоимости должна проводиться для предприятия как действующего, продажа предприятия в ближайшей и среднесрочной перспективе не предполагается (в случае продажи предприятия должны применяться другие виды стоимости);

- фундаментальная стоимость должна отражать текущее состояние активов предприятия, способность его генерировать доход не ниже средневзвешенной стоимости капитала;

- фундаментальная стоимость должна отражать состояние ресурсного потенциала предприятия, как его способности развиваться в альтернативных направлениях. С учетом представленных особенностей стоимостного управления развитием предприятия в качестве базового вида стоимости нами предлагается рассматривать фундаментальную стоимость, состоящую из четырех основных взаимодействующих слагаемых:

- *Балансовая стоимость* материальных и нематериальных активов;

- *Операционная стоимость* предприятия, как его способность генерировать свободный денежный поток, либо экономическую прибыль (экономическую добавленную стоимость) на временном отрезке использования существующих активов предприятия, представляющую собой дисконтированные к моменту принятия управленческого решения свободный денежный поток, либо поток экономической прибыли (добавленной стоимости);

- *Инвестиционная стоимость* предприятия, как способность формирования и поддержания в требуемом состоянии активов предприятия на основе трансформации инвестиций в активы, создающие дополнительные конкурентные преимущества, представляющую собой чистый приведенный доход от осуществляемой и планируемой инвестиционной деятельности предприятия, решающей задачи обычного и расширенного воспроизводства;

- *Стоимость динамической гибкости* предприятия, заключающаяся в способности адекватно изменяться в зависимости от изменения внешних условий на основе существующего ресурсного потенциала в заданном направлении с целью достижения нового состояния ресурсного потенциала, обеспечивающего положительный состав и прирост трех предыдущих составляющих в долгосрочной перспективе. Предложенную модель фундаментальной стоимости удобно изобразить в виде схемы. Указанную иерархию составляющих стоимости становится возможным соотносить с уровнями управления торговым предприятием, а также с временными горизонтами создания стоимости, на которые ориентированы различные составляющие стоимости (см. рис.1).



Рисунок – Четырехуровневая схема фундаментальной стоимости торгового предприятия

Соотношение между балансовой стоимостью и операционной стоимостью позволяет судить, насколько эффективна текущая деятельность предприятия. Если все виды стоимости, предприятия имеют положительный прирост, то можно говорить об успешности деятельности предприятия, как в текущем состоянии, так и в среднесрочной и в долгосрочной перспективе.

Список использованных источников:

1. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление: Пер. с англ. – М.: Изд-во ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. – 576 с.
2. Кудина, М.В. Теория стоимости компании. – М. ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2010. – 368 с.
3. Николаевская, О.А. Стоимостная оценка эффективности управления компанией: Монография – М.: ИД «БИБЛИО-ГЛОБУС», 2013. – 256с.
4. Теплова, Т.В. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий М.: Вершина, 2008 – 236 с.
5. Пирогова, О.Е. Совершенствование управления торговым предприятием на основе стратегии устойчивого развития Монография СПб.:Изд-во «ЛЕМА», 2012–140с.